



4. marts 2009

Årsrapport 2008 – Lundbeck lever op til samtlige finansielle forventninger for 2008 og forventer fortsat vækst i 2009

- Omsætningen for 2008 er den højeste nogensinde i Lundbecks historie
- Væksten er drevet af to-cifrede vækstrater af Cipralex[®], Ebixa[®], og Azilect[®]
- Lundbeck lever op til samtlige finansielle forventninger for 2008
- Lundbeck forventer fortsat vækst i 2009 og øger investeringerne i forskning og udvikling
- Ledelsen har defineret fem strategiske indsatsområder, der vil bidrage til at udvikle Lundbeck og sikre virksomhedens mellem- og langsigtede vækst
- Lundbeck vil senest i forbindelse med delårsrapporten for 2. kvartal 2009 opstille finansielle forventninger til 2009 inklusive Ovation

Lundbeck aflægger et årsregnskab med finansielle resultater, der lever op til alle de finansielle forventninger selskabet fremsatte i marts 2008. Omsætningen oversteg for første gang DKK 11 mia. i 2008, og Lundbecks ledelse betragter resultatet som særdeles tilfredsstillende.

Omsætningen fortsatte væksten i 2008 og var primært drevet af Lundbecks produkter Cipralex[®], der voksede 18%, Ebixa[®], der voksede 14% og Azilect[®], der udviste en vækst på 57%. Europa udviste den største vækst med 13% (14% opgjort i lokalvaluta), hvor såvel Cipralex[®] som Ebixa[®] og Azilect[®] fortsætter med at vinde markedsandele. I Internationale Markeder steg omsætningen med 10% (17% opgjort i lokalvaluta) drevet særligt af Cipralex[®], der løbende igennem året har vundet markedsandele. I USA har omsætningen været påvirket af en reduktion af lageret på Lexapro[®], der har medført en nedgang i omsætningen på DKK 256 mio. Justeret for denne reduktion ville omsætningen fra Lexapro[®] været steget med 5%.

Omsætning og indtjening

Eksklusive ikke-tilbagevendende poster

- Omsætning: DKK 11.282 mio. (+7%)
- Resultat af primær drift (EBIT): DKK 2.833 mio. (+7%)
- Investeringer i forskning og udvikling: 22,3% af omsætningen og DKK 2.511 mio. (+15%)
- EBIT-margin: 25,1%

Kommentarer til årsrapporten

Lundbecks koncernchef Ulf Wiinberg udtaler i forbindelse med årsrapporten:

”Det finansielle resultat for 2008 er særdeles tilfredsstillende og udviser god vækst. Vores ambition er, at Lundbeck skal være den virksomhed i verden, der gør den største forskel i behandlingen af patienter med sygdomme i centralnervesystemet. Lundbeck skal være et selskab i vækst og med den forestående overtagelse af Ovation og de initiativer, vi har igangsat internt i Lundbeck har vi et godt udgangspunkt for at leve op til den ambition, også i perioden 2012-14.”

Hoved- og nøgletal

	2008 4. kv.	2007 4. kv.	2008 helår	2007 helår
Hovedtal (DKKm)				
Omsætning	2.653	2.830	11.282	10.985
Resultat af primær drift	212	267	2.352	2.695
Finansielle poster, netto	(197)	(67)	(185)	(50)
Resultat før skat	6	166	2.123	2.562
Skat af årets resultat	(1)	73	613	792
Periodens og årets resultat	7	92	1.510	1.770
Egenkapital	7.592	7.185	7.592	7.185
Samlede aktiver	12.607	12.326	12.607	12.326
Pengestrømme fra drifts- og inv. aktiviteter	42	(83)	2.193	1.610
Investeringer i materielle aktiver, brutto	118	140	229	474
Nøgletal (%)				
EBIT-margin	8,0	9,4	20,8	24,5
Afkastningsgrad	4,2	4,8	29,8	34,9
Egenkapitalforrentning	0,1	1,3	20,4	25,3
Forskning- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen	32,2	24,0	26,5	19,9
Egenkapitalandel	60,2	58,3	60,2	58,3
Formuens omsætningshastighed	21,0	23,0	89,5	89,1
Aktiedata (DKK)				
Resultat pr. aktie (EPS)	0,03	0,46	7,67	8,63
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)	0,03	0,46	7,67	8,63
Foreslået udbytte pr. aktie	-	-	2,30	2,56
Cashflow pr. aktie	0,28	1,02	14,12	13,18
Indre værdi pr. aktie	38,71	35,81	38,71	35,81
Markedsværdi	21.657	28.605	21.657	28.605

Omsætningsfordeling

	2008 4.kvt.	Vækst	2008 helår	Vækst	Vækst i lokalvaluta
DKKm					
- Europa	1.564	12%	6.213	13%	14%
- Internationale Markeder	530	1%	2.409	10%	17%
- USA	509	-19%	2.464	-5%	-2%
- Cipralex [®]	1.151	12%	4.829	18%	22%
- Lexapro [®]	509	-19%	2.464	-5%	-2%
- Ebixa [®]	475	12%	1.879	14%	15%
- Azilect [®]	80	69%	263	57%	59%

Ikke-tilbagevendende poster

Lundbecks regnskab er i 2008 blevet påvirket af to ikke-tilbagevendende poster. Den ene vedrører en nedskrivning af rettighederne til stoffet Flurizan[®], hvor videreudvikling af stoffet blev indstillet i 2. kvartal 2008. Den anden vedrører frasalget af ikke-strategiske ejerandele i fire kapitalfonde til LFI a/s (Lundbeckfonden) i begyndelsen af 2009, men med påvirkning for regnskabet i 2008.

	Rapporteret	Ikke-tilbagevendende poster	Ekskl. ikke-tilbagevendende poster
DKK mio.			
Omsætning	11.282		11.282
Omkostninger			
- Produktion	1.837		1.837
- Distribution	2.459		2.459
- Administration	1.651		1.651
- Forskning og udvikling	2.992	Flurizan (481)	2.511
- Andre driftsudgifter, netto	(9)		(9)
Resultat af primær drift (EBIT)	2.352		2.833
Finansielle poster, netto	(185)	Kapitalfonde (96)	(89)
Resultat før skat	2.123		2.700

Udbytte

Det er bestyrelsens forslag at udbetale udbytte for 2008 på 30% af årets resultat til aktionærer i moderselskabet svarende til DKK 2,30 pr. aktie.

Finansielle forventninger til 2009

Den farmaceutiske industri er i sin natur mindre konjunkturfølsom end de fleste andre industrier. Hverken operationelt eller finansielt har Lundbeck i 2008 været negativt påvirket af den verdensomspændende økonomiske krise.

Det kan dog på nuværende tidspunkt ikke afvises, at Lundbeck kan blive ramt. De finansielle forventninger til 2009 fremlægges med det forbehold, at det fremtidige omfang af den økonomiske krise ikke er kendt, og at forventningerne udelukkende er baseret på den viden, Lundbeck har i dag.

Den 9. februar offentliggjorde Lundbeck, at selskabet køber amerikanske Ovation Pharmaceuticals, Inc. (Ovation). Overtagelsen af Ovation er betinget af en godkendelse af amerikanske konkurrencemyndigheder, hvilket forventes at ske i løbet af marts 2009. Den finansielle forventning gives derfor på nuværende tidspunkt udelukkende for Lundbeck.

De finansielle forventninger til 2009 inkluderer en omsætning på DKK 124 mio. vedrørende frasalget af aktierne i LifeCycle Pharma A/S til LFI a/s (Lundbeckfonden) i begyndelsen af 2009.

I 2009 forventer Lundbeck, at omsætningen i 2009 vokser til DKK 12-12,5 mia., og at resultat af primær drift (EBIT) vil udgøre DKK 3,0-3,2 mia.

Lundbeck vil øge investeringerne i forskning og udvikling, som forventes at udgøre 23-24% af omsætningen i 2009.

Lundbecks vej

Det er Lundbecks ambition at være et selskab i vækst. Lundbeck har i dag førende lægemidler, der kan sikre fortsat vækst i de kommende år. Endvidere er der i pipelinen innovative lægemiddelkandidater, som kan drive væksten på mellemlang og lang sigt.

For at realisere ambitionen om at blive verdens bedste selskab inden for behandling af hjernesygdomme har vi defineret fem strategiske indsatsområder, der hver skal bidrage til at udvikle Lundbeck. Vi har iværksat programmet "Decisions Now", der bliver omdrejningspunktet i udviklingen af Lundbeck i de kommende år. Programmet er forankret i hele virksomheden, mens ansvaret for aktiviteterne er placeret i den øverste daglige ledelse.

Products – Realisere det fulde potentiale af markedsførte lægemidler

Lundbecks eksisterende lægemidler indeholder et betydeligt vækstpotentiale. Ledelsen har identificeret tiltag, som kan realisere dette potentiale og bidrage til omsætningsvæksten i de kommende år. Derudover vil den forventede vækst i Ovation kunne tilføre en omsætning, der er større end det forventede omsætningstab i forbindelse med patentudløbet på Lexapro® i USA i 2012.

Pipeline - Maksimere værdien af nye, innovative lægemidler

Lundbeck investerer i dag mere end 20% af omsætningen i forskning og udvikling. Innovation

og medicinske forbedringer er en grundsten i vores strategi. Det høje investeringsniveau skal sikre en fortsat styrkelse og bredde i vores pipeline, der skal skabe størstedelen af den langsigtede vækst. Forøgelsen af investeringerne har fokus på selskabets senfaseprojekter med henblik på at accelerere udviklingen og maksimere værdien af projekterne.

Partners - Intensivere væksten gennem forretningsudvikling og partnerskaber

Indlicenseringer, opkøb og partnerskaber vil fortsat være en del af Lundbecks strategi. Vi har opsat mål for den værdi, vi ønsker, at området for forretningsudvikling skal bidrage med, og med en kommerciel platform i USA vil vi også eftersøge produkter og udviklingsprojekter på det amerikanske marked. Samtidig vil vi efterse vores eksisterende partnerskabsaftaler og forsøge at maksimere mulighederne i aftalerne.

Performance - Øge effektiviteten og minimere omkostningerne

Vi vil frigøre ressourcer til investeringerne på de øvrige områder ved at effektivisere vores virksomhed. Projektet har til hensigt at gennemgå processer, systemer og indkøb i virksomheden.

People - Udvikle high performancekultur og sikre konsistente mål

En forudsætning for at kunne udleve ovennævnte ambitioner, iværksætte de værdiskabende initiativer og udvikle indtjeningen, er, at organisationen er gearret til udfordringerne. Virksomheden og medarbejderne skal være præget af en *high performance*-mentalitet, hvor samarbejde, forandringsvillighed, innovationsevne og præstationslyst er nøgleordene.

Lundbecks udviklingsportefølje

Lundbeck har en række nye, lovende lægemidler undervejs inden for vores hidtidige specialer, depression, angst og psykose og på nye områder som slagtilfælde og alkoholafhængighed. Endvidere har Ovation en udviklingsportefølje, der er rettet mod epilepsi.

Overtagelsen af Ovation afventer godkendelse af amerikanske konkurrencemyndigheder.

I løbet af de kommende tolv måneder forventer Lundbeck en række nyheder vedrørende flere af projekterne under klinisk udvikling - herunder:

- Kliniske fase III data for Lu AA21004 til behandling af depression
- Kliniske fase II data for Lu AA24530 til behandling af depression
- Beslutning fra FDA vedrørende Serdolect[®] til behandling af skizofreni
- Kliniske fase IIb data for Lu 31-130 til behandling af psykose
- Kliniske fase II data for Lu AE58054 til behandling af psykose

Depression og angst

Lu AA21004 er det stof, der er længst fremme i vor udvikling af en ny klasse af lægemiddelkandidater til behandling af depression og angst. Fase III-programmet omfatter ved årets udgang 14 aktive undersøgelser, hvor patientrekrutteringen forløber som planlagt. Heraf har ni fokus på behandling af depression og fem har fokus på behandling af

generaliseret angst. Lundbeck forventer, at det samlede fase III-program vil omfatte mere end 5.000 patienter.

Lu AA24530 tilhører også en ny klasse af antidepressive lægemidler. Udviklingen forløber som planlagt, og de igangværende fase II-undersøgelser forventes afsluttet i første halvår 2009.

De to projekter samt **Lu AA34893** i klinisk fase II, der også udvikles til behandling af bipolar lidelse, dækker hele det differentierede spektrum af affektive sindslidelser. De kliniske forsøg for **Lu AA34893** er i øjeblikket midlertidigt indstillet af tekniske årsager, og Lundbeck forventer en nærmere afklaring i løbet af 2009.

Psykose/skizofreni

Vedrørende **Serdolect**[®], så har Lundbeck modtaget information om, at FDA's PDAC-komité (Psychopharmacologic Drugs Advisory Committee) planlægger at holde et møde den 7. april 2009, hvor registreringsansøgningen på Serdolect[®] til behandling af skizofreni skal diskuteres.

Lundbeck og Solvay Pharmaceuticals, B.V. har igangsat to kliniske fase III-undersøgelser med **bifeprunox** til vedligeholdelsesbehandling af skizofreni. Rekrutteringen af patienter til de to undersøgelser forløber planmæssigt. Hver af undersøgelserne vil omfatte ca. 450 patienter, der behandles i 12 måneder. Resultater fra undersøgelserne forventes i anden halvdel af 2010.

Lundbeck har i 2008 indledt fase II-undersøgelser med **Lu AE58054**, der blev overtaget med købet af det amerikanske biotekselskab Saegis Pharmaceuticals, Inc. i 2006. Stoffet har i prækliniske undersøgelser dokumenteret evnen til at forbedre kognition. Lu AE58054 rammer andre områder i hjernen end traditionelle antipsykotika og forbedrer den overordnede kliniske effekt af en kombineret behandling. Derfor forventer Lundbeck, at patienter i behandling med Lu AE58054 vil blive mere velfungerende og bl.a. blive bedre til at løse praktiske problemer i deres dagligdag. Undersøgelsen består af to behandlingsgrupper med 60 patienter i hver, og foreløbige resultater forventes ved udgangen af 2009.

Lu 31-130 har vist et positivt resultat i en afsluttet fase IIa-toleranceundersøgelse. Lu 31-130 har en unik receptorbindingsprofil og forventes at have effekt på både de positive og de negative symptomer kombineret med en lav risiko for ekstrapyramidale bivirkninger (bevægelsesforstyrrelser). Lundbeck igangsatte i 2008 en fase IIb-undersøgelse, hvor Lu 31-130 sammenlignes med stoffet olanzapin. Lundbeck forventer resultater af denne undersøgelse i anden halvdel af 2009.

Psykose / bipolar lidelse

Lundbeck har indledt kliniske fase II-undersøgelser med stoffet **Lu AA39959**, der er det første i en ny klasse med en unik profil. Prækliniske undersøgelser i dyremodeller har vist en virkning mod psykotiske symptomer samt antidepressiv-lignende virkning. Lundbeck forventer, at Lu AA39959 vil vise tydelig og overbevisende effekt hos patienter med bipolar

lidelse (maniodepressiv sygdom) og vil have yderligere positive egenskaber som f.eks. en lav andel af patienter, der i stedet udvikler mani. Fase II-undersøgelsen er placebokontrolleret og omfatter 180 patienter med bipolar lidelse type I eller type II.

Lu AA34893 bliver i fase II undersøgt både som behandling af bipolar lidelse og depression.

Akut iskæmisk slagtilfælde

Lundbeck har indledt en fase III-undersøgelse med **desmoteplase** til behandling af akut iskæmisk slagtilfælde (blodprop i hjernen), hvor blodtilførslen til en del af hjernen afbrydes.

Fase III-undersøgelsen består af to placebokontrollerede undersøgelser på hver ca. 320 patienter. Lundbeck optager patienter til studierne på centre i Europa, USA, Canada, Sydamerika og Asien. I samråd med sundhedsmyndighederne er undersøgelserne udformet med det formål at måle behandlingseffekten af én dosis desmoteplase givet tre-ti timer efter, at et slagtilfælde er indtruffet. Effekten af behandlingen vurderes efter 90 dage.

Alkoholafhængighed

Lundbeck har iværksat tre fase III-undersøgelser med i alt mere end 1.800 patienter, som får henholdsvis **nalmefen** og placebo. I de to første undersøgelser behandles patienterne i seks måneder primært for at vise effekten, mens patienterne i den sidste undersøgelse behandles i et år for at bekræfte, at stoffet er veltolereret. De første data ventes i første halvår 2011.

Nalmefen bygger på et helt nyt princip for behandling af alkoholafhængighed. I modsætning til eksisterende behandlinger sigter behandlingen ikke mod at afholde patienter fra at drikke. I stedet bremser stoffet den mekanisme i hjernen, som giver lyst til at drikke mere, og dermed kan patienterne kontrollere og begrænse deres alkoholindtag. Samtidig kan nalmefen tages som tablet efter behov, mens eksisterende lægemidler skal tages fast i en længere periode.

Andre udviklingsprojekter

Lundbeck har i 2008 indledt fase I-undersøgelser med **Lu AA38466** for at studere stoffets sikkerhed, tolerabilitet og farmako-kinetiske profil i mennesker. Lu AA38466 er en ion-kanal modulator og har vist overbevisende effekt i flere dyremodeller inden for neurologiske sygdomme.

Beskyttelse af patenter og andre immaterielle rettigheder

En forudsætning for Lundbecks fortsatte store investeringer i innovative lægemidler er, at immaterielle rettigheder respekteres. Det er Lundbecks opfattelse, at koncernens immaterielle rettigheder er valide og retskraftige, og det er Lundbecks politik energisk at håndhæve sine immaterielle rettigheder, hvor end de måtte blive krænket.

Lundbeck har verserende patentsager i Australien, Belgien, Canada, Danmark, Frankrig, Holland, Norge, Portugal, Storbritannien og Nordirland, Tyskland, USA og Østrig omhandlende koncernens immaterielle rettigheder vedrørende escitalopram.

Afgørelser i væsentlige patentsager

I begyndelsen af 2009 har Lundbeck vundet tre sager i Canada. Afgørelserne betyder, at generiske kopier af escitalopram ikke kan markedsføres i Canada inden udløbet af patentet bag escitalopram. Stofpatentet udløber i 2014 i Canada. Afgørelserne er appelleret.

I 2009 har Lundbeck endvidere vundet en appelsag ved den engelske højesteret. Afgørelsen, der blev enstemmigt vedtaget af alle dommerne i sagen ved House of Lords, fastslår, at stofpatentet bag escitalopram er validt og retskraftigt. Afgørelsen kan ikke appelleres.

Incitamentsordning

Bestyrelsen for H. Lundbeck A/S har besluttet, i overensstemmelse med bemyndigelsen i selskabets vedtægter pkt. 4.4, at udstede tegningsoptioner ("warrants") for indtil i alt nominelt 3.000.000 kr. svarende til 600.000 aktier.

Tegningsberettigede er medlemmerne af H. Lundbeck A/S's direktion samt ledende medarbejdere, der er udpeget af H. Lundbeck A/S's direktion, og som er ansat i H. Lundbeck A/S eller H. Lundbeck A/S's datterselskaber. Nævnte datterselskaber udgør danske og udenlandske selskaber, i hvilke H. Lundbeck A/S direkte eller indirekte ejer minimum 50 % af aktierne. Medlemmerne af selskabets bestyrelse er ikke omfattet af ordningen.

Retten til at tegne tegningsoptioner i henhold til de gældende vilkår tildes den 16. marts 2009.

For direktionen er erhvervelse af samtlige af de tegnede tegningsoptioner eller en del heraf den 16. marts 2012 betinget af H. Lundbeck A/S's placering i en sammenligningsgruppe af selskaber inkl. H. Lundbeck A/S (peer-gruppe) med hensyn til samlet afkast til aktionærerne (Total Shareholder Return), samt at direktørens ansættelsesforhold ikke er opsagt eller ophævet i perioden fra og med 16. marts 2009 til og med 16. marts 2012.

Bestyrelsen har fastsat det antal tegningsoptioner, de enkelte medlemmer af direktionen kan tegne, til et antal, hvis markedsværdi svarer til 8 måneders grundløn i 2009 for det respektive direktionsmedlem, dog 12 måneders grundløn for selskabets administrerende direktør, fratrukket 10% af 12 måneders grundløn i 2009.

Tegningsoptionerne giver ret til at tegne 1 (en) aktie i selskabet af nom. DKK 5. Tegning af aktier sker til en kurs pr. aktie à nominelt kr. 5 svarende til gennemsnittet af H. Lundbeck A/S aktiens slutkurser på Københavns Fondsbørs, alle handler, i børsdagene i perioden 4. marts 2009 - 10. marts 2009, begge dage inklusive, dog kan kursen pr. nominelt 1 kr. ikke være lavere end 85% af H. Lundbeck A/S-aktiens markedskurs på tildelingstidspunktet, alle handler, divideret med 5 og afrundet opad til nærmeste hele antal kroner (udnyttelseskursen). Tegningsoptionerne kan udnyttes i perioden fra og med erhvervelsesdagen, den 16. marts 2012, til og med den 15. marts 2017.

Antallet af tildelte tegningsoptioner til medlemmerne af direktionen beregnes og fastsættes, når udnyttelseskursen er kendt, dog senest den 13. marts 2009. Den maksimale værdi den

16. marts 2009 beregnes i henhold til Black & Scholes formlen, idet det forudsættes, at H. Lundbeck A/S placeres som nr. 1 i ovennævnte sammenligningsgruppe.

Markedsværdien pr. tegningsoption på beslutningstidspunktet den 3. marts 2009 er opgjort til ca. DKK 52,00 i henhold til Black & Scholes formlen ud fra følgende forudsætninger: En udnyttelseskurs på 122,00, en volatilitet for Lundbeck aktien på 42,22%, en udbytteprocent på 1,50%, en risikofri rente på 3,24%, og en periode på i gennemsnit ca. 91 måneder.

Bestyrelsen besluttede endvidere at tildele de respektive direktionsmedlemmer et antal vederlagsfri aktier i H. Lundbeck A/S, hvis antal beregnes ved at dividere 10% af det enkelte direktionsmedlems grundløn i 2009 med udnyttelseskursen gældende for tegningsoptionerne, dog reguleres antallet af aktier i det omfang det er nødvendigt for at overholde 10%-værdigrænsen i Ligningslovens § 7 H, stk. 2, nr. 2 b). Aktierne tildeles på vilkår, der er i overensstemmelse med vederlagsretningslinjer for direktionen i H. Lundbeck A/S, som er vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2008. Tilsvarende gælder øvrige ledende medarbejdere.

Regnskabsmæssigt vil de tildelte aktier og tegningsoptioner blive indregnet over resultatopgørelsen til fair value, idet der foretages en sandsynlighedsberegning vedrørende H. Lundbeck A/S' placering i ovennævnte sammenligningsgruppe for så vidt angår tegningsoptionerne tildelt direktionen. Direktionens erhvervelse af aktier og tegningsoptioner er betinget af opnåelse af markedsmæssige mål, hvorfor værdien heraf indregnes over resultatopgørelsen over optjeningsperioden (3 år).

Telefonkonference

Lundbeck afholder i dag kl. 14:00 en telefonkonference for kapitalmarkedets interessenter, som kan følges på koncernens hjemmeside www.lundbeck.com under sektionen 'Investors' - 'Presentations'.

Mere information

Elektronisk udgave af årsrapporten for 2008 og flere oplysninger om Lundbeck findes på selskabets hjemmeside www.lundbeck.com. Den trykte udgave af årsrapporten for 2008 foreligger den 2. april 2009.



Lundbeck kontakt

Investorer:

Jacob Tolstrup
Director, IR & Communication
Tlf. 36 43 30 79

Palle Holm Olesen
Head of Investor Relations
Tlf. 36 43 24 26

Presse:

Mads Kronborg
Media Relations
Tlf. 36 43 28 51

Om Lundbeck

H. Lundbeck A/S (LUN.CO, LUN DC, HLUKY) er en international farmaceutisk virksomhed, som beskæftiger sig med forskning og udvikling, produktion, markedsføring og salg af lægemidler til behandling af psykiske og neurologiske sygdomme. Koncernen havde en nettoomsætning i 2008 på DKK 11,3 mia. (cirka EUR 1,5 mia. eller USD 2,2 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 5.500 globalt. For yderligere information, se www.lundbeck.com.